

# 如何解讀 派息成分資料？

## 1. 甚麼是派息成分資料 (dividend composition information) ？

香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）已刊發一份常見問題，要求證監會認可基金公布過去 12 個月的派息成分，即分別從：

(i) 可分派淨收益 (net distributable income) ；及 (ii) 資本 (capital) 撥付派息的比例，即「派息成分資料」。

上述的「12 個月」是由 2012 年 11 月起計的連續 12 個月、證監會認可基金派息情況。

## 2. 甚麼是「可分派淨收益」(net distributable income) ？

可分派淨收益 = 投資收入 - 費用及開支

及

投資收入包括 1) 股息收入 2) 利息收入 3) 債券票息 4) 已變現淨增值

及

已變現淨增值（即：已變現增值減已變現虧損）包括出售證券導致的資本增值/虧損、期權金、外匯升值/貶值，以及貨幣對沖股份類別的遠期貨幣交易導致的任何外匯損益。

「可分派淨收益」不包括任何未變現淨增值 (net unrealised gains、即基金持貨錄得升值，但基金經理並未實際出售有關持倉)。

根據上述的程式，若基金/股份類別在相關期內蒙受龐大的變現虧損，即使有其他投資收入，在派息成分上亦或會顯示基金/股份類別從資本中撥付派息。

此外，而「可分派淨收益」必須已扣除費用及開支則是證監會所規定的。

## 3. 甚麼是「資本」(capital) ？

「派息成分資料」所指的「資本」，並不等於投資者原來的投資，這點是非常重要的。

「資本」包括 1) 未變現淨增值 (net unrealised gains、即：未變現增值減未變現虧損)；及 2) 任何累計至財政年度結束日，但尚未於該財政年度結束日後下一個分派日撥作股息宣派的「可分派淨收益」，將會撥入下一個財政年度的「資本」內。

就基金表現而言，就算基金錄得已變現淨虧損 (net realised losses)，由於基金可能仍有未變現淨增值 (net unrealised gains)，因此基金資產淨值 (NAV) 未必會錄得負數表現。

(註：任何在財政年度期間尚未撥作股息宣派的「可分派淨收益」，可於同一個財政年度內結轉作為下一段 (或多段) 期間的可分派淨收益。任何累計至財政年度結束日，並於該財政年度結束日後下一個分派日撥作股息宣派的「可分派淨收益」，將被視作為該財政年度的「可分派淨收益」。)

#### 4. 如何計算可分派淨收益？

派息成分資料中可分派淨收益的計算方法，是根據相關基金的財務報告所使用的相同會計原則為基準，但亦根據證監會在常見問題中所載的規定作計算。

根據證監會的規定，派息成分資料所載的可分派淨收益不會按收入均減法 (income equalization) 作調整。

#### 5. 為何同一基金的不同貨幣對沖股份類別 (currency-hedged share class) 的派息成分有別？

貨幣對沖股份類別旨在對沖貨幣風險及為投資者提供按基本貨幣計算並與基金表現相關的回報。同一基金的貨幣對沖股份類別與基本貨幣股份類別的派息成分可能有別，前者受下列因素影響：

- **對沖股份類別中的遠期貨幣合約帶來的影響：**

貨幣對沖股份類別透過訂立遠期貨幣合約，旨在對沖大部份貨幣風險。但有關對沖只在對沖股份類別層面上 (非基金) 進行。

在有關合約到期前，基本貨幣與對沖貨幣之間的外匯變動，均會在持有的遠期貨幣合約價值上反映，令對沖股份類別錄得賬面收益或虧損 (unrealised gains or losses)。

當合約到期時，合約會將匯兌收益或虧損變現 (realised gains or losses)，這亦會計算在對沖股份類別層面上，之後並會訂立新的遠期貨幣合約 (即續期合約)。

因此，所有的收益和虧損 (包括賬面或已變現)，以及貨幣對沖股份類別的貨幣對沖交易相關的費用，均只會在貨幣對沖股份類別的資產淨值中反映。

- **匯報期與遠期貨幣合約對沖期不符：**

期內的可分派淨收益只計入已變現增值/虧損，而這將在遠期貨幣合約續期時觸發。遠期貨幣合約續期的時間並不一定與匯報期相同。

- **認購或贖回基金對沖股份類別：**

遠期貨幣合約的價值及貨幣對沖股份類別資產值均受到每日監控，以確保股份類別維持有效地對沖。

當基金是淨購入時，股份類別將以相關的淨購入金額來訂立遠期貨幣合約。

當基金是淨贖回時，股份類別的遠期貨幣合約將以相關的淨贖回金額來平倉。

由於遠期貨幣合約須續期，資金流入及流出的金額及時間將會影響遠期貨幣合約的已變現外匯損益。

投資者需注意，縱使在對沖股份類別層面上，出現外匯損益，但綜合在基金層面來說，有關外匯損益將被抵銷。

貨幣對沖股份類別的資產淨值表現與非貨幣對沖股份類別相符。

總結而言，貨幣對沖股份類別的對沖策略旨在減低相關基金相對於基本貨幣的匯率變動風險。受貨幣對沖策略執行上及技術上的影響，派息成分（從可分派淨收益中撥付及從資本中撥付的比例）或與基本貨幣股份類別的成分不同。投資者欲獲取投資表現資訊，可以貨幣對沖股份類別的每股資產淨值及相關基本貨幣股份類別的派息成分作參考資料。

## 6. 什麼是 AMg 及 AMg2 類收息股份？

遵照總額分派政策而將收入用作分派的收息股份類別另外註明「g」字母。從總收入中撥付股息並從基金資本扣除／撥付基金的全部費用及開支導致基金可用作派息的可分派收入有所增加，基金因而可實際上從資本撥付股息，並導致每單位資產淨值即時下降。

附加之注釋“2”至“99”表示股份類別可能具有不同特點（包括但不限於收費、費用架構、認可投資人士及最低投資額）。詳情請參閱基金章程。

於安聯收益及增長基金中，AMg2 類股份的派息較低，是因為其派息主要來自多個潛在的收益來源，而 AM 類股份的派息較高，主要是因為其派息來自多個潛在的收益來源及資本增值。由於 AM 類股份的派息較高，對 AM 類股份資產淨值的影響會較 AMg2 類股份顯著。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。